

光大期货软商品日报（2024年1月3日）

一、研究观点

品种	点评	观点
棉花	周二，ICE 美棉下跌 1.36%，报收 79.9 美分/磅，CF405 上涨 0.32%，报收 15600 元/吨，新疆地区棉花到厂价为 16060 元/吨，较前一日上涨 23 元/吨，中国棉花价格指数 3128B 级为 16483 元/吨，较前一日上涨 21 元/吨。国际市场方面，宏观层面扰动仍在持续，市场减少对美联储降息的押注，美元指数走强，美棉价格再度跌破 80 美分/磅整数关口。国内市场方面，春节前下游需求弱势回暖，订单环比增加，纺企开机负荷止跌回升，TTEB 数据显示，12 月纯棉纱库存自高位下降，纯棉纱消费增加，库存开始去化，对棉价有一定支撑，预计近期郑棉期价重心会维持当前震荡略偏强走势，但上行幅度有限。	震荡略偏强
白糖	原糖期价小幅反弹，主力合约收于 20.86 美分/磅。根据印度全国糖厂合作有限公司(NFCSF)的数据，截至 2023 年 12 月 31 日，该国 511 家糖厂开榨，同比减少 3 家，已压榨甘蔗 1.22264 亿吨，去年同期为 1.32055 亿吨，产糖 1121 万吨，去年同期为 1213.5 万吨。原糖小幅反弹，但受制于产量压力盘中回落，未来印度产量至关重要，泰国、巴西方面关注糖价处于低价区的出口意愿和出口进度问题。短期原糖仍需用一些时间构筑底部，静待市场信心恢复。国内广西 74 家糖厂全部开榨，目前处于生产高峰，短期关注现货购销情况，中期静待相关产业政策能否出利好。对于盘面以小幅反弹对待，反弹高度需密切关注原糖的引领和现货市场成交能否放量。	小幅反弹

二、日度数据监测

品种	合约价差	最新	环比	主力基差	环比	现货	最新	环比
棉花	3-5	-45	-25	883	-124	新疆	16060	23
						全国	16483	21
白糖	3-5	61	1	186	-17	南宁	6490	-20
						柳州	6535	#N/A

三、市场信息

- 1、1月2日棉花期货仓单数量10493张，有效预报3223张，共计13716张，较上一交易日增加289张。
- 2、1月2日国内各地区棉花到厂价：新疆16060元/吨，河南16470元/吨，江苏16562元/吨，湖北16575元/吨。
- 3、1月2日中国纱线负荷指数为51.4，较前一日上涨0.5，中国纱线库存指数为23.9，较前一日下跌4.4，中国坯布负荷指数为54.2，较前一日上涨1.3，中国坯布库存指数为27.5，较前一日下跌0.4。
- 4、1月2日国内白糖现货价格：南宁新糖报价6490元/吨，环比下降20元/吨。
- 5、1月2日白糖期货仓单数量12933张，有效预报3775张，总计16708张，较前一交易日增加433张。

四、图表分析

图 1：棉花主力合约收盘价（元/吨）

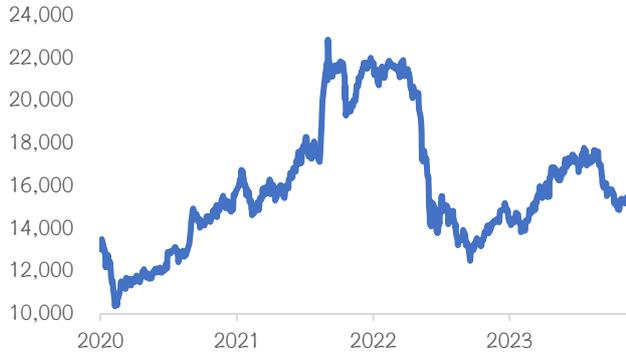


图 2：棉花主力合约基差（元/吨）

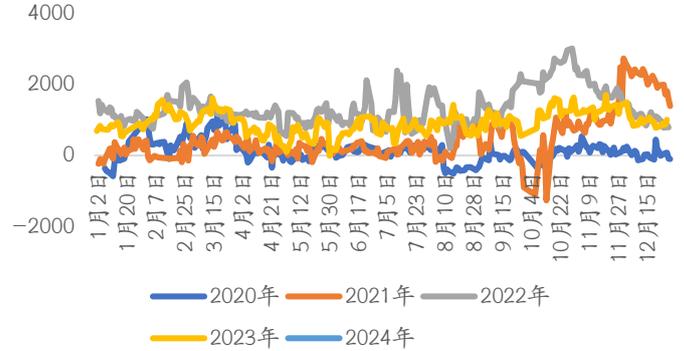


图 3：棉花 3-5 价差（元/吨）

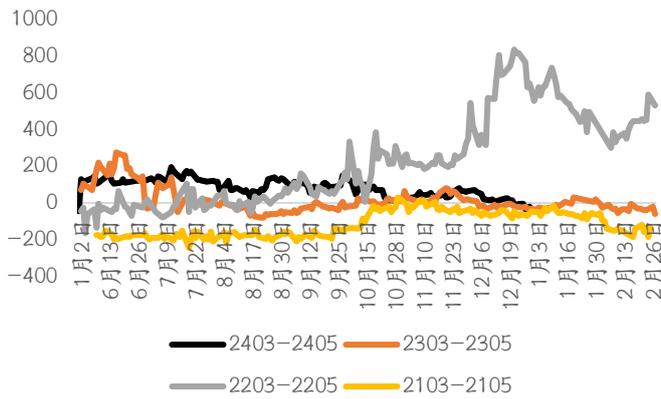


图 4：棉花 1%关税配额下内外价差（元/吨）

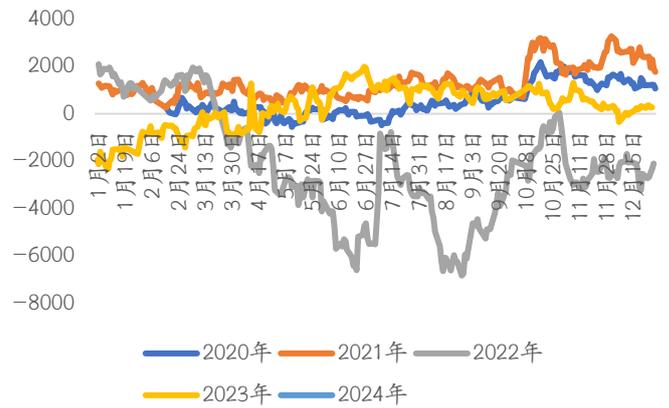


图 5：棉花仓单及有效预报（张）

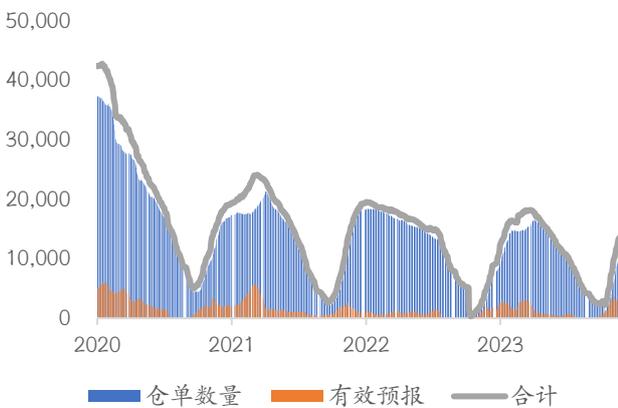
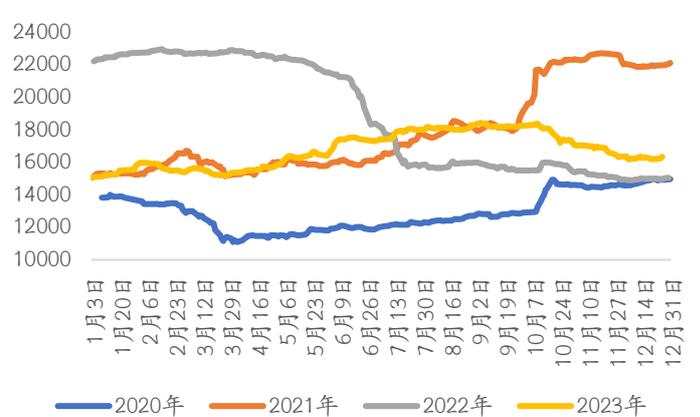


图 6：中国棉花价格指数：3218B（元/吨）



数据来源：Wind 光大期货研究所

图 6：白糖主力合约收盘价（元/吨）

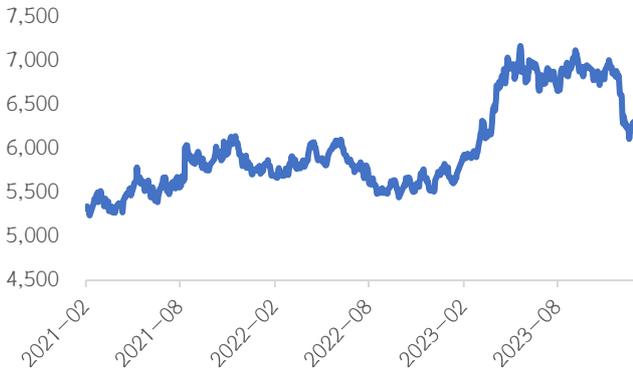


图 7：白糖主力合约基差（元/吨）

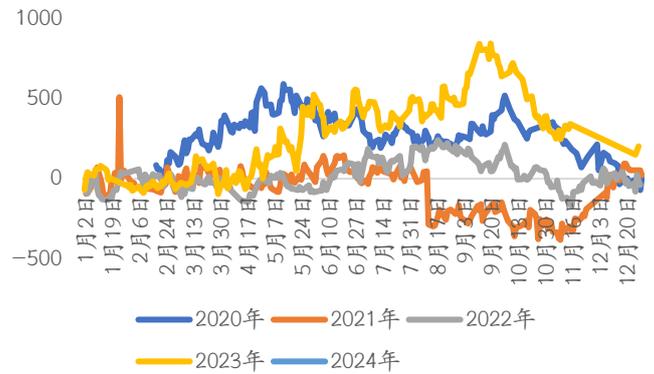


图 8：白糖 3-5 价差（元/吨）

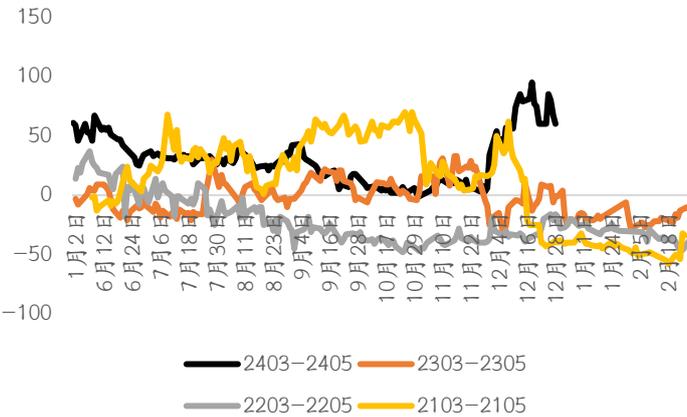


图 9：白糖仓单及有效预报（张）



数据来源：Wind 光大期货研究所

研究团队人员介绍

· 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所大型课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师。

· 期货从业资格号：F0306200

期货交易咨询资格号：Z0000082

· 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位，ACCA 持证人。光大期货研究所资源品分析师，负责纯碱、尿素期货研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，连续多年在期货日报、证券时报等权威媒体、郑州商品交易所评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号。

· 期货从业资格号：F3067502

期货交易咨询资格号：Z0014869

· 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱等期货品基本面研究、数据分析等工作。

· 期货从业资格号：F03099994

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。